

Apertura de Mercados Financieros

Principales Catalizadores de los mercados este día...

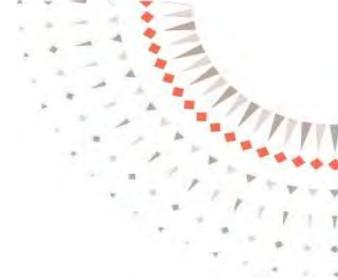
- **Mercados accionarios al alza con excepción de China, afectada por la caída de emisoras de tecnología ante reducción de tiempo para que los niños puedan jugar en línea y la baja del PMI de servicios. Dólar a la baja y aumento en las tasas rendimiento de bonos gubernamentales ante percepción de inversionistas de que el Fed retirará el estímulo de manera gradual**
- **En México, la agenda de hoy incluye el Informe Trimestral de Banxico y el crédito bancario. En EE.UU. se reportan precios de casas y la confianza del consumidor del Conference Board. Más tarde, el banco central de Chile anunciará su decisión de política monetaria y China publicará el PMI manufacturero**
- **En la Eurozona, el gobernador del banco central de Austria y miembro del ECB, Robert Holzmann, dijo que la institución debe empezar a debatir cómo reducir el estímulo de emergencia por la pandemia (PEPP). Esto se da en la antesala de la decisión de la próxima semana y con la inflación subiendo a 3% en agosto, aunque se espera que esto último sea temporal**
- **Los países de la Eurozona podrían reintroducir algunas restricciones para los viajes provenientes de EE.UU. ante el repunte de los casos de COVID-19, mismas que habían sido retiradas en junio. Si bien esto podría aplicar solo para personas no vacunadas, pone nuevamente en riesgo al sector turístico de toda la región**

Indicadores económicos a observar...

Hora	Reporte/Periodo	Unidad	Banorte	Consenso	Previo
<i>Eurozona</i>					
4:00	Precios al consumidor - ago (P)	% a/a	--	2.7	2.2
4:00	Subyacente - ago (P)	% a/a	--	1.5	0.7
<i>Brasil</i>					
7:00	Tasa de desempleo - jun	%	--	14.5	14.6
<i>Estados Unidos</i>					
8:00	Índice de precios S&P/CoreLogic - jun	% a/a	--	18.6	17.0
9:00	Confianza del consumidor* - ago	índice	125.0	123.0	129.1
<i>México</i>					
9:00	Crédito bancario - jul	% a/a	-10.8	--	-11.8
9:00	Reservas internacionales - 27 ago	mmd	--	--	193.2
11:30	Subasta de Valores Gubernamentales: Cetes de 1, 3, 6 y 12 meses, Bono M de 5 años (Mar'26), Udibono de 10 años (Nov'31) y Bondes D de 5 años				
12:00	Informe Trimestral de Banxico				
<i>Chile</i>					
17:00	Decisión de política monetaria (BCCh)	%	--	1.25	0.75
<i>China</i>					
20:45	PMI manufacturero (Caixin)* - ago	índice	--	50.1	50.3

Fuente: Bloomberg y Banorte. (P)preliminar; (R)revisado; (F)dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad; **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Destinado al público inversionista en general



31 de agosto de 2021

Gabriel Casillas
Director General Adjunto Análisis
Económico y Relación con Inversionistas
gabriel.casillas@banorte.com

Alejandro Padilla
Director Ejecutivo Análisis Económico y
Estrategia Financiera de Mercados
alejandra.padilla@banorte.com

Juan Carlos Alderete Macal, CFA
Director Análisis Económico
juan.alderete.macal@banorte.com

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com



www.banorte.com



@Analisis_Fundam

Vistazo a los principales activos financieros

	Último	Var. diaria
<i>Indíces accionarios</i>		
Futuros S&P 500	4,523.25	0.0%
Euro Stoxx 50	4,191.91	-0.2%
Nikkei 225	28,089.54	1.1%
Shanghai Composite	3,543.94	0.4%
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.08	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.4%
DX	92.42	-0.3%
<i>Commodities</i>		
WTI	68.55	-1.0%
Brent	72.90	-0.7%
Oro	1,813.06	0.2%
Cobre	434.90	-0.6%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 10 años	1.29	1pb

Fuente: Bloomberg

Mercado accionario

- **Movimientos mixtos en los mercados accionarios en donde los inversionistas muestran cautela ante comentarios de un miembro del BCE en relación con evaluar los programas de estímulos de la pandemia, nuevas reglas en China que limitan el tiempo en que los niños pueden jugar video juegos en línea, y mientras se mantiene la percepción de retiro de estímulo de forma gradual por parte del Fed. En el frente corporativo, la desaceleración en el crecimiento de ventas esperado por Zoom presiona a la baja a la acción**
- **En Asia la mayoría de las bolsas cerraron positivas. En Europa los mercados retroceden, el Eurostoxx disminuye 0.2%. Las acciones de empresas de los sectores de servicios de comunicación, energía y materiales lideran las pérdidas. Por su parte, en EE.UU. los futuros de los principales índices accionarios muestran pocos cambios anticipando una apertura lateral, después de que el S&P 500 alcanzara un nuevo máximo histórico en la sesión previa y perfilando su séptimo mes consecutivo de ganancias**

Mercado de renta fija gubernamental, divisas y *commodities*

- **Actividad en bonos soberanos bajo presión principalmente en Europa con instrumentos ajustando ~4pb excluyendo Reino Unido, mientras la curva de Treasuries registra ajustes de +1pb a partir de la zona de 5 años. Ayer los Bonos M observaron cierres con ±1pb**
- **El dólar se debilita extendiendo un desempeño en este sentido desde los comentarios de Powell en Jackson Hole, observando hoy un balance positivo en divisas del G10 sólo con JPY ligeramente negativa y también una dinámica positiva en EM. En este último el MXN gana 0.3% a 20.08**
- **Los precios del petróleo operan con pérdidas modestas, aunque perfilan su peor mes en el año para el WTI. El mercado asimila los últimos datos en China y aguarda la reunión de la OPEP+ mañana donde se espera un acuerdo de incremento de oferta. Metales positivos en rangos acotados**

Mercado de deuda corporativa

- **HR Ratings ratificó la calificación de Banorte en ‘HR AAA’ con perspectiva Estable y en ‘HR+1’ para el corto plazo, basada en la importancia que tiene el banco dentro del sistema financiero en México, ya que se considera su participación en el mercado como de riesgo sistémico**
- **Moody’s asignó calificaciones a las cuatro emisiones propuestas de banca de desarrollo BANO 21 / 21-4X / 21-5X / 21U de Banobras de ‘Aaa.mx’ y ‘Baa1’ en escala nacional y global, respectivamente, en línea con la calificación soberana de México**
- **Aviso de amortización parcial de principal de la emisión TOYOTA 17-3 por \$1,250 millones el próximo 6 de septiembre. Una vez que se realice el pago del principal, el valor nominal ajustado será de \$50.00**

Cierres previos

	Último	Δ 1 día
<i>Indíces accionarios</i>		
Dow Jones	35,399.84	-0.2%
S&P 500	4,528.79	0.4%
Nasdaq	15,265.89	0.9%
IPC	52,602.07	0.3%
Ibovespa	119,740.00	-0.8%
Euro Stoxx 50	4,198.80	0.2%
FTSE 100	7,148.01	0.0%
CAC 40	6,687.30	0.1%
DAX	15,887.31	0.2%
Nikkei 225	27,789.29	0.5%
Hang Seng	25,539.54	0.5%
Shanghai Composite	3,528.15	0.2%
<i>Bonos soberanos</i>		
Treasury 2 años	0.20	-1pb
Treasury 10 años	1.28	-3pb
Cetes 28 días	4.44	-2pb
TIIE 28 días	4.75	0pb
Bono M 2 años	5.49	0pb
Bono M 10 años	6.98	-2pb
<i>Divisas</i>		
USD/MXN	20.14	-0.3%
EUR/USD	1.18	0.0%
GBP/USD	1.38	0.0%
DXY	92.65	0.0%
<i>Commodities</i>		
WTI	69.21	0.7%
Brent	73.41	1.0%
Mezcla mexicana	66.47	0.9%
Oro	1,810.34	-0.4%
Cobre	437.55	1.0%

Fuente: Bloomberg

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	REFERENCIA
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE y RI	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados

Alejandro Padilla Santana	Director Ej. Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Económico

Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katía Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1670 - 2707

Estrategia de Mercados

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
-------------------------	---------------------------------	----------------------------	------------------

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 1670 - 1698

Análisis Bursátil

Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor Hugo Cortés Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

Análisis Deuda Corporativa

Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Estudios Económicos

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Inst.	alejandro.faesib@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Carlos Alberto Arciniega N.	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y A.	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5004 - 1453
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	raul.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Inst. Fin.	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 5004 - 1454